

TURK FİNANSMAN A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A-**
Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 23.08.2024

İstanbul, 7 Ekim 2025- Turk Finansman A.Ş.'nin (Kısaca Turk Finansman veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Güçlü yabancı ortaklarının varlığı ve Turk Holding çatısı altında yer alan ve aynı ortaklık yapısındaki diğer şirketlerin sinerjisinin kullanılması, 2025 yılında kapsamlı dönüşüm programı ile çeşitlendirilmiş iş modeli, azalan TGA oranı, artan işlem hacmi ve karlılık notu destekleyen ana faktörlerdir. 2024 yılında ana faaliyet zararı ve net zararın artması, peer grup¹ ve sektör ortalamaları üzerinde olan kaldıraç oranı ve peer grup ve sektör ortalamaları altında kalan özkaynak oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Turk Finansman A.Ş. 22.11.2018 tarihinde kurulmuş olup, 04.04.2019 tarihinde BDDK'dan faaliyet iznini almıştır. Şirket iş modeli gereği bireysel ve ticari müşterilere Kredim markası adı altında finansman hizmeti sunmaktadır. 31.08.2025 tarihi itibarıyla, Turk Finansman, 56.880 gerçek kişiye ve 533 tüzel kişiye finansman hizmeti sunmuştur. Turk Finansman'ın ortaklık yapısı değişmemiş olup, ana ortağı %78,51 payla bir fintek kuruluşu olan Turk Holding A.Ş.'dir. Şirketin diğer ortakları ve payları ise %7,74'lük pay oranları ile Seet Investment Holdings (CEECAT Capital) ve EBRD ve %6,01 pay oranı ile Alpha Revo'dur. Turk Holding finansal teknolojiler alanında bireylere ve kurumlara hizmet veren şirketlerden oluşan fintek kuruluşu olup, Turk Finansman A.Ş.'ye fonlama desteği dışında teknik hizmet de sağlamaktadır.

Deneyimli Yönetim Kadrosu ve Üst Yönetimde Değişim: Turk Finansman'ın Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil beş üyeden oluşmaktadır. 2025 yılında Yönetim Kurulu'nda değişiklik olmamıştır. Yönetim Kurulu Başkanı Emin Can Yılmaz ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili Serhan Yılmaz, aynı zamanda tüm grup şirketlerinin kurucularıdır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri arasında, uzun yıllar BDDK bünyesinde görev aldıktan sonra Turk Elektronik Para'nın Genel Müdürü olan Serkan Aziz Oral ve CEECAT Capital'de görev alan Barış Sivri bulunmaktadır. 29.04.2025 tarihi itibarıyla, Turk Finansman'ın Genel Müdürü Dr. Semra Demircioğlu Şirketten ayrılmış ve yerine Salih Öten atanmıştır. Yeni Genel Müdür Salih Öten, bankacılık ve finans alanında uzun yıllar deneyime sahip olup, daha önce Türkiye Finans Katılım Bankası'nda çeşitli görevlerde bulunmuştur. Ayrıca, Hayat Finans Tüzel Bankacılıktan sorumlu GMY ve Turk Elektronik Para A.Ş.'de yine GMY olarak görev almıştır.

Kapsamlı Dönüşüm Programı ve Çeşitlendirilmiş İş Modeli: Şirket Üst Yönetimi, 2025 yılında kapsamlı bir dönüşüm programı başlatmıştır. Bu program çerçevesinde, organizasyonel yapıda önemli değişikliklere gidilmiş; İç Kontrol, Kalite ve Risk Yönetimi birimleri ayrı bölümler hâline getirilmiştir. Tüm kredi tahsis süreci ve rating modeli baştan sona gözden geçirilerek kurumsallaştırılmış, manuel iş süreçleri dijitalleştirilmiş ve doküman yönetimi ile risk yönetimi politika ve prosedürleri oluşturulmuştur. İş modeli,

¹ 2024 yılında faaliyette bulunan 24 finansman şirketi arasından iş modeli, aktif büyüklüğü, net finansman alacakları, özkaynakları, personel ve ortaklık yapısı bakımından Turk Finansman'ı karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Hepsi Finansman A.Ş., Zip Finansman A.Ş. ve Quick Finansman A.Ş. seçilmiştir.

sadece tüketici finansmanına dayalı yapıdan çıkarılarak, Param POS ekosisteminde yer alan kurumsal ve ticari firmaların tedarikçi ödemelerinin finansmanını da kapsayacak şekilde çeşitlendirilmiştir. Ticari krediler tarafında büyümeye yönelik önemli adımlar atılmış olup, Şirket yönetiminin açıklamalarına göre an itibariyle, toplam iş hacminin %90'ı ticari kredilerden, %10'u ise bireysel kredilerden oluşan bir yapıya dönüşmüştür. TGA üreten bayi kredilerinin hacmi %70 oranında azaltılmış; bunun yerine online kanallar ve Hopi iş ortaklığına ağırlık verilmiştir. Alacak vadesi 18 aydan 4 aya indirilerek, nakit akış yönetimi iyileştirilmiş; ayrıca, faiz dışı gelirlerde artış sağlanarak gelir kaynakları çeşitlendirilmiştir. Bu dönüşüm programında belirlenen strateji sonucunda, Turk Finansman hedeflerinin üstünde gelir yaratmaya, işletme giderlerini ve gecikmiş alacak bakiyelerini kontrol altına almaya ve dolayısıyla NPL oranında iyileşme sağlamaya, böylece karlılığını ve verimliliğini artırmaya başlamıştır.

Finansal Performans: Turk Finansman'ın işlem hacmi, 2024 yılında %121,1 oranında yükseliş göstererek, 2,7 milyar TL'ye ve 2025 yılında başlatılan dönüşüm programının bir sonucu olarak da Ocak-Ağustos döneminde, 2024 yılının aynı dönemine göre %339,8 oranında artış göstermiştir. 2024 yılındaki işlem hacmindeki artışa paralel olarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin net finansman alacakları %131,5 artışla, 1,1 milyar TL'ye yükselmiş ve sektör ortalaması olan %54,6'nın üzerinde bir büyüme sağlamıştır. Yeni strateji kapsamında Param POS müşterileri olan ticari ve kurumsal firmaların tedarikçi ödemelerinin de finanse edilmesiyle; 30.06.2025² itibarıyla Turk Finansman'ın net finansman alacakları %109,7 oranında artışla 2,3 milyar TL'ye, 31.08.2025 itibarıyla ise 2,4 milyar TL'ye yükselirken, toplam aktifler 3,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

2024 yılında faiz ve komisyon gelirleri toplamı 247,1 milyon TL olarak gerçekleşirken, finansman giderlerinin faiz ve komisyon gelirlerini aşması, Şirketin brüt zarar açıklamasına neden olmuştur. Negatif brüt kara ek olarak 38,3 milyon TL karşılık giderleri gerçekleşmiş ve bu durum net finansman gelirlerinin³, -63,0 milyon TL ile son beş yılda ilk defa eksiye dönmesine neden olmuştur. Negatif net finansman gelirlerine, 174,2 milyon TL tutarındaki operasyonel giderler de eklenince, ana faaliyet zararı⁴ 237,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket yıl sonunda 119,8 milyon TL vergi öncesi ve 116,9 milyon TL vergi sonrası net zarar açıklamıştır. Yeni Üst Yönetim, verilen uzun vadeli bireysel tüketici kredileri ile alınan kısa vadeli krediler arasındaki vade uyumsuzluğundan kaynaklanan sorunu gidermek için kısa vadeli ticari krediler vermeye başlamıştır. Gelir çeşitlendirme stratejisi kapsamında da faiz dışı gelirler 1,2 milyon TL'den 16,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Tüm bu gelişmeler neticesinde, Ocak-Haziran 2024 dönemindeki 61,3 milyon TL olan net zarar, Ocak-Haziran 2025 döneminde 60,6 milyon TL net kara dönmüştür.

2024 yılsonu itibarıyla Turk Finansman'ın özkaynakları, açıklanan net zararın etkisiyle %49,6 oranında azalarak, 236,0 milyon TL'den 119,0 milyon TL'ye, özkaynak oranı da %34,0'dan %7,9'a gerilemiştir. Özkaynaklardaki kaybın telafisi amacıyla Mart 2025 itibarıyla, ödenmiş sermaye 163,7 milyon TL'ye çıkartılmıştır. Ayrıca, Ocak-Haziran 2025 döneminde net kar açıklanmasıyla birlikte, toplam özkaynaklar 279,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu gelişmeler sonucunda, Turk Finansman'ın özkaynak oranı %7,9'dan %10,2'ye yükselmiş ve sektör ortalamasına yaklaşmıştır.

31.12.2024 tarihi itibarıyla Turk Finansman'ın kaldıraç oranı, özkaynaklardaki azalmanın etkisi ile 2,2'den 9,8'e çıkmıştır. Haziran 2025 itibarıyla ise, sermaye enjeksiyonu ve finansal borçlardaki artış doğrultusunda kaldıraç oranı 8,6'ya gerilemiştir. Ancak, kaldıraç oranı hala sektör ortalamasının üzerinde yer almıştır.

31.12.2024 tarihi itibarıyla Turk Finansman'ın tahsili gecikmiş alacak tutarı, 34,9 milyon TL'den 50,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel nedeni, bayi ve Hopi kredilerinden kaynaklanan nominal TGA

² BDDK'ya gönderilen finansallar olup, Şirketin 2025 yılındaki gelişiminin sunulması amacı taşımaktadır.

³ Net Finansman Geliri: Finansman işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ve ihraç edilen menkul kıymetlere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları +türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

⁴ Turkrating metodolojisine göre hesaplanmıştır.

artışıdır. Ancak, Şirketin TGA oranı, büyüyen brüt finansman alacakları sayesinde, %6,8'den %4,3'e gerilemiştir. Her ne kadar Turk Finansman'ın TGA oranı sektör ortalamasının üzerinde seyretse de, peer grup ortalamasının altında kalmıştır. Yeni yönetim tarafından kredi tahsis süreçlerinin kurumsallaştırılması, rating modelinin güncellenmesi ve bireysel kredilerden ticari kredilere yönelim sayesinde, 30.06.2025 itibarıyla TGA oranı %3,4'e düşmüştür.

Turk Finansman A.Ş. Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Aktif Toplamı	31.255	53.179	294.282	694.356	1.498.286
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-2,5	70,1	453,4	135,9	115,8
Net Finansman Alacakları	10.484	28.197	114.222	480.205	1.111.577
<i>TGA Oranı (%)</i>	0,0	3,1	1,8	6,8	4,3
Özkaynaklar	28.777	49.727	248.887	235.967	118.999
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	92,1	93,5	84,6	34,0	7,9
Finansman Gelirleri	927	6.966	21.580	91.091	247.130
Net Finansman Gelirleri*	2.033	6.032	21.580	52.731	-62.992
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	1,9	16,5	12,2	12,0	-2,3
Ana Faaliyet Karı/Zararı	-3.225	-1.962	-7.395	-36.599	-237.155
Net Kar/Zarar	-1.046	1.096	8.338	-12.696	-116.853
ROAA (%)	-3,3	2,6	4,8	-2,6	-10,7
ROAE (%)	-3,5	2,8	5,8	-5,2	-48,2

Net Finansman Gelirleri*: Finansman işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ve ihraç edilen menkul kıymetlere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları +türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar